

东方红中证 500 指数增强型发起式证券投资
基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：上海东方证券资产管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。
本报告期自 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红中证 500 指数增强发起
基金主代码	021175
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2024 年 7 月 9 日
报告期末基金份额总额	63,966,983.40 份
投资目标	本基金为指数增强型基金，在控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度及年化跟踪误差的基础上，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金属于指数增强型基金，力争控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 8.0%。 本基金以中证 500 指数为标的指数，按照标的指数的成份股及其权重初步构建基金股票投资组合。本基金将综合考虑组合与业绩比较基准的跟踪误差、行业偏离、交易成本等因素，对投资组合进行优化。在标的指数成份股及备选成份股的基础上，使用量化投资的方法，优先

	选择成份股和非成份股中综合评估较高的股票，对指数中的股票权重进行调整，以达到指数增强的目的。 本基金的投资策略主要包括：股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、国债期货投资策略、融资投资策略、参与转融通证券出借业务投资策略。	
业绩比较基准	中证 500 指数收益率*95%+同期银行活期存款利率(税后)*5%	
风险收益特征	本基金是一只股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金在控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度及年化跟踪误差的基础上，力争获得超越业绩比较基准的收益，具有与标的指数相似的风险收益特征。	
基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方红中证 500 指数增强发起 A	东方红中证 500 指数增强发起 C
下属分级基金的交易代码	021175	021176
报告期末下属分级基金的份额总额	24,728,316.40 份	39,238,667.00 份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	东方红中证 500 指数增强发起 A	东方红中证 500 指数增强发起 C
1. 本期已实现收益	3,713,262.93	5,807,642.49
2. 本期利润	3,964,365.30	5,613,526.66
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1600	0.1514
4. 期末基金资产净值	32,838,819.66	51,853,122.73
5. 期末基金份额净值	1.3280	1.3215

注：1、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

东方红中证 500 指数增强发起 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	13.57%	0.89%	23.93%	1.04%	-10.36%	-0.15%
过去六个月	14.03%	1.19%	25.14%	1.24%	-11.11%	-0.05%
过去一年	15.34%	1.29%	27.62%	1.42%	-12.28%	-0.13%
自基金合同生效起至今	32.80%	1.26%	51.91%	1.54%	-19.11%	-0.28%

东方红中证 500 指数增强发起 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	13.45%	0.89%	23.93%	1.04%	-10.48%	-0.15%
过去六个月	13.79%	1.19%	25.14%	1.24%	-11.35%	-0.05%
过去一年	14.87%	1.29%	27.62%	1.42%	-12.75%	-0.13%
自基金合同生效起至今	32.15%	1.26%	51.91%	1.54%	-19.76%	-0.28%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

东方红中证500指数增强发起A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



东方红中证500指数增强发起C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金建仓期 6 个月，即从 2024 年 07 月 09 日起至 2025 年 01 月 08 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
徐习佳	上海东方证券资产管理有限公司	2024 年 7 月 9 日	—	25 年	上海东方证券资产管理有限公司量化投资部总经理、基金经理，2019 年 07 月至今任东方红中证竞争力指数发起式证券

	公司量化 投资部总 经理、基 金经理				投资基金基金经理、2021 年 12 月至今任东方红中证东方红红利低波动指数证券投资基金基金经理、2023 年 09 月至今任东方红中证东方红优势成长指数发起式证券投资基金基金经理、2024 年 05 月至今任东方红量化选股混合型发起式证券投资基金基金经理、2024 年 07 月至今任东方红中证 500 指数增强型发起式证券投资基金基金经理、2024 年 08 月至今任东方红红利量化选股混合型发起式证券投资基金基金经理、2025 年 08 月至今任东方红中证港股通高股息投资指数型证券投资基金基金经理、2025 年 09 月至今任东方红慧选成长混合型证券投资基金基金经理。天普大学金融学博士。曾任联合证券投资银行部投行经理，美国 Towers Watson 资深分析师，兴业全球基金金融工程与专题研究部副总监、基金经理助理，上海东方证券资产管理有限公司研究部副总监、量化投资部总经理、投资主办人、公募指数与多策略部副总经理（主持工作）、公募指数与多策略部总经理。具备证券投资基金从业资格。
--	-----------------------------	--	--	--	--

注：1、上述表格内基金首任基金经理“任职日期”指基金合同生效日（转型基金为初始基金合同生效日），“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对此后非首任基金经理，基金经理的“任职日期”和“离任日期”均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：本基金基金经理本报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期，上海东方证券资产管理有限公司作为本基金管理人，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、基金合同以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，未出现涉及本基金的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，稳增长与资本市场改革持续推进、风险偏好抬升，A 股整体走强：上证指数三季度累计涨约 12.7%，9 月 30 日收于 3882.78 点。全季呈现“慢牛”特征：指数台阶式上行、单月涨幅温和而趋势连续，主要指数月线 5 连阳；同时成交活跃度回升，显示风险偏好与估值修复在有序推进，而非一次性脉冲式上行。

宏观层面延续“弱通胀、弱修复”格局：8 月 CPI 同比-0.4%，服务项仍具韧性但总体物价温和；9 月制造业 PMI 回升至 49.8，景气边际改善但尚未重返扩张区间；M2 同比 8.8%，货币环境维持中性偏宽。信用端“先抑后稳”：7 月新增人民币贷款罕见转负，8 月回升至 5900 亿元；社融由 7 月约 1.13 万亿元回升至 8 月约 2.57 万亿元，信用扩张仍以政府部门与政策工具为主，实体部门信用需求恢复偏弱且不均衡。外需方面，8 月出口同比+4.4%，在“去单一市场”与高附加值结构推动下，出口份额呈再分配特征。

投资层面，三季度定价更强调“主题热度”与“业绩兑现”的同步性。AI 算力、通信、半导体等高弹性赛道在资金回暖阶段表现更具进攻性，但若盈利与现金流验证不足，持续性与胜率受限；相对而言，低估值与红利板块虽弹性较弱，但在震荡环境中提供回撤管理与估值锚定。综合来看，三季度情绪显著修复；后续仍需跟踪盈利持续性与信用内生修复的进展，在把握景气主线的时候，坚持对波动与估值的纪律化管理。

东方红中证 500 指数增强发起基金投资于一篮子盈利能力稳定、持有期利润增长概率高、价格合理的股票组合。2025 年三季度，500 指增基金 A 类净值上涨 13.57%，同期中证 500 指数上涨 25.31%。三季度三个月中，产品负超额主要出现在八月中到九月中的一个半月内，也是结构化行情非常突出的阶段。我们注意到上半年中 500 成份股涨幅与估值高度正相关的现象在 8 月以来进一步强化，在八月中到九月中的一个半月内呈现低波趋势行情。九月中起迄今，这种趋势虽然有所缓

解，但仍然延续。最近一个月看到的主要变化是这种趋势的波动大幅放大，或成为后期变化的信号。回顾三季度市场行情，在宽基指数中，较为极致的结构化行情在行业 and 市值上的分布在中证 500 中体现的矛盾更加突出。三个重点科技板块在中证 500 中占比较高，相关公司在权重中占比也更集中，相当部分个股的基本面静态数据无法满足风险控制的数据指标而无法进入股票池成为负超额的主要原因。长期来看，只有少数个股能够困境反转或出现二次增长，但短期确实可能基于行业政策变化改变投资者预期出现股价相当幅度的上涨。

展望 2025 年第四季度，外部环境方面，特朗普对华关税政策存在反复的可能，需要保持警惕；但考虑到市场对相关调整（TACO）已有所预期，边际冲击预计弱于 4 月关税事件时的波动。此外，前三个季度“抢出口”效应或对随后一段时间的高频数据形成扰动。国内政策以“稳”为主，更多体现托底与结构优化，不宜对总量刺激抱以过高预期。三季度以来市场风格显著偏向成长风格，尤其是具有想象空间的主题板块。中证 500 指数中包涵了市场相当部分既具有足够市值容量，又具有这种想象空间的行业与公司。三季度的行情中估值提升的贡献更为显著，但如何避免为成长属性支付过度溢价，从源头控制价格风险，始终是成长股投资的永恒难点。站在目前位置，有利因素仍在集聚，但部分缺乏业绩支撑的个股涨幅较大，涨幅巨大个股的业绩兑现风险也逐步加大。四季度将注重平衡组合的弹性和结构的稳定度。综合而言，在风险偏好回升而总量环境有底的区间内，凭借“成长验证+估值约束”同时以纪律化权重机制抑制回撤尾部风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 1.3280 元，份额累计净值为 1.3280 元；C 类份额净值为 1.3215 元，份额累计净值为 1.3215 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 13.57%，同期业绩比较基准收益率为 23.93%；C 类份额净值增长率为 13.45%，同期业绩比较基准收益率为 23.93%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	74,830,119.40	84.55
	其中：股票	74,830,119.40	84.55
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-

	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	9,653,015.42	10.91
8	其他资产	4,020,828.19	4.54
9	合计	88,503,963.01	100.00

注：1、本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	150,660.00	0.18
B	采矿业	3,358,800.00	3.97
C	制造业	37,506,148.20	44.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,025,503.00	2.39
E	建筑业	332,589.00	0.39
F	批发和零售业	2,175,076.00	2.57
G	交通运输、仓储和邮政业	1,083,262.00	1.28
H	住宿和餐饮业	159,947.00	0.19
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,348,606.00	5.13
J	金融业	6,169,557.20	7.28
K	房地产业	1,034,081.00	1.22
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	411,448.00	0.49
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	1,900,196.00	2.24
S	综合	167,616.00	0.20
	合计	60,823,489.40	71.82

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-

B	采矿业	482,820.00	0.57
C	制造业	10,751,129.00	12.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	151,700.00	0.18
E	建筑业	13,080.00	0.02
F	批发和零售业	294,716.00	0.35
G	交通运输、仓储和邮政业	417,770.00	0.49
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	703,127.00	0.83
J	金融业	503,892.00	0.59
K	房地产业	100,807.00	0.12
L	租赁和商务服务业	287,890.00	0.34
M	科学研究和技术服务业	241,430.00	0.29
N	水利、环境和公共设施管理业	58,269.00	0.07
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	14,006,630.00	16.54

5.2.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末指数投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300003	乐普医疗	135,300	2,370,456.00	2.80
2	600109	国金证券	231,300	2,366,199.00	2.79
3	688122	西部超导	32,300	2,102,407.00	2.48
4	300373	扬杰科技	24,200	1,680,448.00	1.98
5	603290	斯达半导	15,100	1,661,000.00	1.96
6	000050	深天马 A	153,100	1,518,752.00	1.79
7	603979	金诚信	20,500	1,429,670.00	1.69
8	002202	金风科技	73,500	1,100,295.00	1.30
9	300073	当升科技	16,200	1,075,518.00	1.27
10	601880	辽港股份	540,300	940,122.00	1.11

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投

资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601163	三角轮胎	52,600	728,510.00	0.86
2	002817	黄山胶囊	90,800	688,264.00	0.81
3	688550	瑞联新材	13,000	655,850.00	0.77
4	603700	宁水集团	52,000	618,800.00	0.73
5	002782	可立克	35,500	599,950.00	0.71

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资
明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险说明
IC2510	IC2510	3	4,436,520.00	173,800.00	-
公允价值变动总额合计（元）					173,800.00
股指期货投资本期收益（元）					643,884.10
股指期货投资本期公允价值变动（元）					82,728.00

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，选择流动性好、交易活跃的期货合约，并通过对证券市场和期货市场运行趋势的研判，结合对股指期货合约的估值定价，与股票现货资产进行匹配，以对冲系统性风险和流动性风险。本基金还将利用股指期货，降低股

票仓位频繁调整的交易成本。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的。本基金将选择流动性好、交易活跃的期货合约，在风险可控的前提下，参与国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末进行国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券发行主体中，国金证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到上海证券交易所的公开谴责。

本基金对上述证券的投资决策程序符合基金合同及公司制度的相关规定，本基金管理人会对上述证券继续保持跟踪研究。

本基金持有的前十名证券中其余证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	576,747.60
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,444,080.59
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,020,828.19

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末指数投资前十名股票中未存在流通受限情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末积极投资前五名股票中未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东方红中证 500 指数增强发起 A	东方红中证 500 指数增强发起 C
报告期期初基金份额总额	24,549,706.44	39,731,169.30
报告期期间基金总申购份额	7,483,955.10	79,029,108.44
减：报告期期间基金总赎回份额	7,305,345.14	79,521,610.74
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	24,728,316.40	39,238,667.00

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	东方红中证 500 指数增强发起 A	东方红中证 500 指数增强发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,003,600.36	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,003,600.36	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	40.45	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总 份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总 份额比例(%)	发起份额承 诺持有期限
基金管理人固有资金	10,003,600.36	15.64	10,000,000.00	15.63	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,003,600.36	15.64	10,000,000.00	15.63	3 年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

注：本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册东方红中证 500 指数增强型发起式证券投资基金的文件；
- 2、《东方红中证 500 指数增强型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红中证 500 指数增强型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红中证 500 指数增强型发起式证券投资基金财务报表及报表附注；
- 5、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市黄浦区外马路 108 号 7 层。

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，亦可通过公司网站查阅，公司网址为：
www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2025 年 10 月 28 日